

金滙投資(集團)有限公司(「本公司」)之董事欣然提呈，本公司及其附屬公司(「本集團」)之中期報告，連同截至二零零一年六月三十日止六個月之簡明財務報表。本集團截至二零零一年六月三十日止六個月之綜合收入報表、綜合現金流量表及綜合確認損益表及本集團於二零零一年六月三十日之綜合資產負債表均為未經審核及以簡明方式呈列，連同若干說明附註，全部載於本報告第14至34頁。

中期股息

董事宣佈向該等於二零零一年十月二十六日登記為本公司股東之人士派發截至二零零一年六月三十日止六個月之中期股息，每股1港仙(二零零零年：每股1港仙)，並於二零零一年十一月五日派付。股份過戶登記處將由二零零一年十月二十二日星期一至二零零一年十月二十六日星期五(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會處理股份轉讓事宜。股東如欲享有上述分派，須於二零零一年十月十九日星期五下午四時正前將所有股份過戶文件連同有關股票，交到本公司之香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

董事層討論及分析

儘管金滙投資(集團)有限公司(「金滙」，「本集團」)於二零零一年首六個月之業務經營環境充滿挑戰性，吾等欣然報告，本集團仍能為股東帶來回報，並在實施連串策略性企業發展的同時達致穩定增長。在上半年，本集團之金融服務部門與軟庫發展有限公司(「軟庫發展」)成立名為軟庫金滙有限公司之合營企業，又把本集團旗下的管理顧問，市場推廣及科技服務合而為一建立以匯智國際為品牌的「一站式」綜合專業服務單元。本集團的附屬公司OpenIBN Technology Holdings Limited，即滙股網(OpenIBN—一個開放式投資者／經紀網站)之開發商及專利持有人，宣佈其業務與服務投資界之網上推擴公司GlobalOffering.com Limited合併。

於回顧期內之企業發展導致本集團之業務模式及業務組合出現多種策略性變動，包括物色新收入來源及尋求策略性出售非核心業務。是項發展令收入基礎更多元化，由去年同期之94,000,000港元增至121,000,000港元。營業額的增加，連同投資收益，於二零零一年六月三十日帶來經營溢利52,000,000港元，而去年同期的經營溢利則錄得29,000,000港元。本集團將繼續整固及整合人力及營運資源，並從經營不同部門提升營商智慧，藉以使每個業務部門均達致財政獨立。此等重要及特別為配合集團需要而設的變動令本集團之整體業務架構突破去年同期之水平，令財政更為穩健，並在今日充滿挑戰之業務經營環境下享有更有利之競爭優勢。

本集團截至二零零一年六月三十日止六個月之整體純利為33,200,000港元，與去年同期32,900,000港元比較，可見本集團在市場之適應力。綜合股東資金增加9%，於二零零一年六月三十日為1,037,000,000港元，而於二零零零年十二月三十一日則錄得953,000,000港元。資產負債比率為27%，去年年底則為48%。隨著每股有形資產淨值由二零零零年十二月三十一日之0.83港元增至二零零一年六月三十日之0.90港元，本集團之資產越見鞏固。

為配合本集團之使命，金滙將繼續透過來自經營溢利賺取之收入，以及來自多項直接投資之收益，為股東帶來回報。鑒於目前市況，本集團透過股息分派實現上述目標。本集團宣佈派發中期股息11,400,000港元。

為確保股東之權益，本集團之現有策略乃在控股公司之層面維持高水平之流動資金及採取策略性及審慎措施，為各業務部門分配資金使它們財政全面獨立。

金融服務

於二零零一年初，本集團之金融服務部門之成就，吸引軟庫發展之注意，雙方預期從建立更緊密業務合作關係可得到協同效應，故此於二零零一年四月二日軟庫發展與本集團成立了各佔51%及49%權益，名為軟庫金滙有限公司(「軟庫金滙」)之合營企業。是項交易產生投資收益240,000,000港元。

於二零零一年首六個月(包括以合營企業方式運作之三個月)，軟庫金滙在投資銀行服務及證券經紀服務方面保持穩定發展，並拓展其業務至資本管理、環球股票及結構產品，同時擴充至不同地區範圍，尋求更多業務機會。

投資銀行服務

雖然市場充滿變動及挑戰，本集團之投資銀行服務仍維持穩定增長。營業額維持於24,000,000港元(去年同期為15,000,000港元)。

於二零零一年二月，軟庫金滙融資有限公司(「軟庫金滙香港」)為一著名國際財團在收購興港集團有限公司(現易名為威新集團有限公司)之交易擔任財務顧問。

於二零零一年三月，軟庫金滙香港獲委任為合縱連網控股有限公司首次公開招股(電訊盈科集團首個分拆上市之項目)擔任聯席牽頭經辦人。單於二零零一年六月，軟庫金滙香港進行股份配售，為私營企業格林柯爾科技，H股公司北京北大青鳥及紅籌公司天津發展籌集合共488,600,000港元。此外，軟庫金滙香港並取得為超過十項首次公開招股及股份配售交易擔任聯席配售代理或包銷商之機會。

軟庫金滙更成功以SBI E2-Capital Pte. Limited (「SBI E2-Capital Singapore」) 之名義進軍新加坡市場，並於本年初成為首間並無與任何證券經紀行或銀行有連繫的獨立企業融資公司獲新加坡金融管理局發放牌照，可在新加坡擔任首次公開招股之牽頭經辦人，並於收購合併交易中擔任財務顧問一職。SBI E2-Capital Singapore已為於新加坡主板及SESDAQ交易所之四項公開招股擔任牽頭經辦人。

本集團在美國矽谷原有之金融服務透過於二零零一年六月在加州Newport Beach開設第二間美國辦事處而得以加強實力。透過以SBI E2-Capital (USA) Limited名義營運，該金融服務部一直以顧問身份為其不斷增加的美國客戶服務。美國的業務將透過策略性收購及合組合作夥伴，進一步加強，預期來年可為客戶提供更為廣泛之服務。

經紀服務

儘管證券市場波動，軟庫金滙投資服務有限公司於二零零一年上半年並無面臨任何重大信貸風險，且能維持其於市場之佔有率。期間之除稅前溢利為5,000,000港元，上年度同期則為6,000,000港元。該部門積極參與首次公開招股融資業務，而有關業務佔該部門除稅前溢利17%。

該部門對證券成交量可能持續萎縮，以及於二零零二年四月取消經紀最低佣金限制後之加劇競爭保持警覺。

網上買賣股票服務「金滙通」(www.e2trader.com)已於本年度三月推出市場。

研究

該部門擴充其研究範圍，從科技公司擴充至媒體、電訊及消費者公司，特別是該等於大中華地區經營之公司，導致於回顧期間內所提供之研究評論數量上升。

擴充中國企業研究範圍標誌著本公司尋求對中國市場業內參與者及走勢有更佳理解，並試圖將該等企業帶到國際資本市場的承諾。

資本管理

於二零零一年四月，軟庫金滙擴充其金融業務至資本管理，成立一間新附屬公司名為軟庫均益資本管理有限公司（「軟庫均益」）。軟庫均益銳意管理一系列專門投資於亞太區之淨額回報基金。而首個推出的「軟庫亞洲淨額回報組合」是一個以獲得正值美元收益為目的，而非只是追蹤某些指數表現的基金。

金融產品

環球股票及結構產品

於二零零一年四月成立的環球股票及結構產品部，其目的是為回應投資者尋求適合工具將投資全球化的需要，並協助他們通過環球衍生工具來達致其不斷提升的風險管理需求。於期內該部門保持穩定發展。

網上首次公開招股

本集團之附屬公司OpenIBN Technology Holdings Limited（「OpenIBN Technology」）於二零零零年十一月推出滙股網OpenIBN（亞洲首個高度透明及中立之網上股票配售平台），於期內會籍及使用次數均穩步上升。吾等欣然報告，已有近20名經紀登記成為會員，亦有大量參與首次公開招股之專業投資者及機構積極採用該平台所提供之服務。

該平台於二零零一年三月成功執行合縱連網控股有限公司之首次公開招股，合縱連網為電訊盈科集團首項分拆上市之項目。

於二零零一年六月，OpenIBN Technology宣佈收購以往由techpacific.com Limited擁有之GlobalOffering.com Limited之100%權益，GlobalOffering.com Limited為一間網上推廣公司，透過網絡廣播技術為投資銀行界提供服務。techpacific.com Limited收取OpenIBN Technology之新股作為代價，取得合併後公司之權益。因此，本集團本身在OpenIBN Technology之權益減少至70%。收購已於二零零一年九月完成，而合併後公司將以新名稱OpenGO營運。

顧問、市場推廣及科技服務

於二零零一年六月，本集團組成匯智國際有限公司(「匯智國際」)，向客戶提供一站式專業、綜合管理顧問、市場推廣及科技服務。匯智國際包括本集團之管理顧問部門匯智企業管理顧問(前稱為e2 Tech Advisory Limited)、匯智推廣(前稱為麒麟公關有限公司，為本集團於二零零零年四月收購專門從事公共關係、投資者關係及消費者品牌顧問之公司)以及匯智科技(前稱為Alfacom Web Development Limited，為本集團於二零零一年二月收購屢獲殊榮之科技服務供應商)。

本集團欣然報告，匯智推廣維持其市場佔有率，並擴充其核心業務至綜合市場推廣。於同期，匯智科技之附屬公司Sun-Tech Business Systems Limited(「Sun-Tech」，一多媒體學習方案之開發商)，已獲香港特別行政區政府優質教育基金委任為香港152間中學提供多媒體學習方案之三名認可供應商之一，而該等中學其中75間已挑選Sun-Tech作為其供應商。

為了應付商業對商業顧問業務(尤其互聯網服務及電子商貿方面)萎縮較預期更遲復甦之問題，本集團運用多項策略性及進取之措施，進一步鞏固匯智旗下三個部門之業務、簡化運作及節省成本，從而確保其能自給自足。

整體而言，新近合併之匯智於期內建立之客戶基礎，包括世界頂尖公司，其中有國際公司及金融機構、跨國公司及本地商界翹楚，並為日後擴充及鞏固業務奠下基礎。

生物科技諮詢服務

金滙認同發展生物晶片技術及加快測試新藥物之速度，因此旗下之生物科技諮詢服務部(正式名為e2 BioTech Advisory Group Limited)投資5,000,000港元，與中國、香港及新加坡六間製藥、投資及科技公司組成合營企業「微芯生物科技有限公司」(佔6.5%權益)。該合營企業將會採用北京著名之清華大學生物芯片研究與發展公司開發之專利芯片科技，於亞洲及世界其他地區推廣中藥。

於二零零一年五月，為了進一步加強本集團參與生物科學研究，本集團認購一間香港公司國際鵬亞有限公司之可換股票據1,000,000美元，該公司進行研究及開發，以及於中國及香港製造非專利藥物。

本集團深信，這個行業潛力無限，並預期可從現有投資所得之回報再投資於這個行業。

管理營運服務

儘管市況欠佳，本集團透過Winbox (Holdings) Company Limited (「Winbox」) 經營之製造業務維持穩定及有利可圖。

於二零零一年五月，根據二零零零年二月訂立之Boxmore購股權協議，本集團之主要股東金滙國際(集團)有限公司行使購股權收購Boxmore已發行股本總額之50%權益，代價為50,000,000港元。因此，本集團於Boxmore之權益由88%減至38%。然而，本集團仍可繼續享有股息回報。於回顧期內，Winbox宣派股息30,000,000港元。

本集團管理製造業務之經驗，令管理營運服務部能進一步物色具備良好潛力之公司，並考慮直接投資於該等公司之可能性。透過取得控制權，並以最理想之方式施行管理，這個部門之宗旨為改善盈利及提高市場佔有率。該部門將專注於中國及日本之活動。

物業

金滙地產發展有限公司(「金滙地產」)於二零零一年上半年比較沉靜，主要原因為香港地產市場於期內表現淡靜。

本集團於九龍太子道西之最新住宅物業青雲閣已於本年度六月開始發售樓花，銷情理想。截至本公佈刊發日期，金滙地產已完成出售該發展項目超過60%，銷售所得款項超過120,000,000港元。總括來說，這個成績較同區其他主要樓盤更為出色。

發展中物業為位於新界元朗錦繡花園之洋房，建築樓面面積為60,000平方尺。該項發展預期於二零零二年第四季完成。與此同時，另有一個位於香港半山區寶珊道1-3號與新鴻基地產攜手發展之豪宅項目。

至於本集團於中國物業市場之參與情況，位於上海之天馬項目首三期已經完成。天馬項目包括200間豪華洋房、一個27個洞高爾夫球場及一間鄉村俱樂部，鄰近虹橋機場。第四期將於二零零一年下半年推出預售。

金滙地產於回顧期間亦擴充其業務至發展其他物業及與環保有關之項目，例如於廣州、深圳、上海及北京之淨水項目。

展望

雖然本年度上半年市況欠佳，本集團仍能錄得理想表現，但近期恐怖份子襲擊美國，對全球經濟持續復甦蒙上陰影，對很多地區而言，更具挑戰性。

本集團將繼續審慎經營業務，並加強風險管理。本集團亦會增加業務及財務範圍，減低風險，維持整體財務穩定性，應付經濟不明朗期間面臨之挑戰。

策略性的業務多元化及在金融服務、專業服務、地產及營運管理服務推行專業性的方針，再加上在已發展國家(如美國及日本)和發展中國家(如中國大陸)的市場拓展，令本集團可以發展各樣具潛力的行業，並爭取回報。同時，本集團將繼續整合各業務之所長，並增加本集團個別業務及商業伙伴之商機。

以一個穩固之財務基礎及對業務前景抱持積極進取之態度，本集團將昂首闊步向前邁進。

流動資金及財務資源

於二零零一年六月三十日，本集團之現金及其他短期上市投資合共178,000,000港元(二零零零年十二月三十一日：372,000,000港元)。這批流動資產及有價證券較本集團來自銀行及財務機構之短期借款總額171,000,000港元(二零零零年十二月三十一日：138,000,000港元)為多。

在銀行借款總額223,000,000港元中，約88%為以位於香港在建物業抵押之貸款；5%為一間附屬公司以股份抵押之貸款；5%為以銀行存款抵押之貸款，而餘額則為以應收按揭貸款抵押之貸款。在該等借款中，171,000,000港元須於一年內償還，50,000,000港元須於第二至第五年內償還，而2,000,000港元則須於五年後償還。

本集團維持27%之低資產負債比率，該比率乃根據本集團總負債除以股東資金計算，並較於二零零零年十二月三十一日的資產負債比率48%有重大改善。

以本集團的手頭現金及有價證券及可動用銀行融資，本集團的現金流量保持穩健，且有足夠財務資源應付其承擔及營運資金所需。

本集團之資本架構

本集團絕大部份交易均以港元計算，而其現金結存主要為港元。

本集團之借款全部均以港元為單位，並以浮動利率基準計息。由於本集團大部份借款之還款年期為一年內，故其所受之利率波動風險有限。

本集團之架構於中期報告期間出現之變動

- a) 於二零零一年一月三十一日，本集團、SBIIS Capital Holdings Limited (「SBIIS」) 及軟庫發展有限公司 (「軟庫發展」) 訂立購股協議。據此，本集團同意以318,500,000港元之代價向SBIIS出售金融服務業務之51%權益。交易已於二零零一年四月二日完成，代價其中130,000,000港元以現金支付，而其餘188,500,000港元以發行192,346,938軟庫發展股份之方式支付。
- b) 於二零零零年二月二十六日，Goodwill International (BVI) Limited及Crebox Limited (兩者均為本公司之間接全資附屬公司) 連同本公司作為擔保人向金滙國際(集團)有限公司 (「金滙國際」)，本公司主要股東之一，授予可收購本公司之間接附屬公司Boxmore Limited (「Boxmore」) 已發行股本中最多合共6,502,672股股份 (佔Boxmore已發行股本88%) 之購股權 (「Boxmore購股權」)。該購股權可於二零零零年四月十七日至二零零一年四月十六日期間按總行使價88,000,000港元行使，以收購Boxmore88%權益 (或按比例計算之其中部份)，並以現金支付。

於二零零一年三月十九日，本集團與金滙國際訂立延期協議。據此，Boxmore購股權之行使期將延長三個月至二零零一年七月十六日。延期並無涉及任何代價。協議獲股東於二零零一年四月十二日批准。

於二零零一年五月二十三日，金滙國際根據Boxmore購股權協議向本公司、Goodwill International (BVI) Limited及Crebox Limited發出通知書，以50,000,000港元之代價行使購股權收購本集團擁有之Boxmore Limited 50%權益。交易已於二零零一年六月十五日完成。

- c) 於二零零一年一月十九日，Alfa Com Technology Limited (「Alfa Com Technology」)、Alfa Com Cyber Base Limited (「Alfa Com Cyber」)、e-Applications Group Limited (「e-Applications」，本公司之間接全資附屬公司) 及ebizal Limited (本公司之間接全資附屬公司) 訂立協議。據此，Alfa Com Technology及Alfa Com Cyber同意以19,110,000港元之代價出售及e-Applications同意購買Alfacom Web Development Limited全部已發行股本之49%。交易已於二零零一年二月二十日完成。

僱員數目及酬金、酬金政策、花紅、購股權計劃及培訓計劃

於二零零一年六月三十日，本集團(包括董事及其附屬公司，但不包括聯營公司)合共僱用107名全職僱員。本集團就客戶服務及客戶支援及一般職員提供不同酬金計劃。客戶服務職員之酬金以盈利目標為基準，主要由薪金及／或佣金組成。客戶支援及一般職員可獲年終酌情花紅，惟須視乎其個人表現及／或公司業務業績而定。僱員成本(不包括董事袍金)於期內合共約為33,000,000港元。本集團確保其付予僱員之酬金具吸引力，而僱員可在本集團的薪金及花紅體系之一般架構內獲取應得之報酬。本公司設有購股權計劃，據此，董事可酌情邀請本公司及其附屬公司之僱員，包括全職執行董事接納購股權，認購不超過本公司不時已發行股本10%之股份。購股權計劃詳情載於財務報表附註15。

本集團資產之抵押詳情

6,000,000港元之銀行存款以及總值約505,000,000港元之發展中物業、待售發展中物業及未合併附屬公司之股份已就本集團所獲一般銀行融資予以抵押。

此外，以一間附屬公司應收之按揭貸款作抵押之貸款合共約為3,700,000港元。

或然負債

本集團已就聯營公司及獲投資公司之營運資金融資向財務機構作出公司擔保。於二零零一年六月三十日已動用之融資金額合共31,600,000港元。

此外，本公司就其一間間接聯營公司SBI E2-Capital Pte Limited之債務及負債向新加坡金融管理局作出擔保。於二零零一年六月三十日，SBI E2-Capital Pte Limited之總負債為327,000港元。

滙率波動及相關對沖之風險

本集團之借款主要以港元為單位，故毋須承擔任何重大外滙波動。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零零一年六月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

董事在股本或債券之權益

於二零零一年六月三十日，按本公司根據證券(披露權益)條例(「披露權益條例」)第二十九條所保存之登記冊所載，各董事及行政總裁及彼等之聯繫人等在本公司及其相聯法團(具披露權益條例之涵義)之股份中所擁有之權益如下：

董事姓名	所持本公司股份數目	
	個人權益	公司權益
馮家彬	5,266,000	302,789,957 (附註1)
黃森捷	—	296,600,000 (附註2)
譚毓楨	—	296,600,000 (附註2)
Ongpin Roberto V	—	914,850 (附註3)

附註：

- (1) 馮家彬先生在寶興有限公司及金滙國際(集團)有限公司(「金滙國際」)擁有實際權益，於二零零一年六月三十日，彼等分別擁有本公司5,220,866股股份及297,569,091股股份之權益。金滙國際為本公司之主要股東，而其在本公司之股權載於「主要股東」一節。
- (2) 黃森捷先生及譚毓楨女士在e2-Capital Inc.擁有實際權益，於二零零一年六月三十日，該公司擁有本公司296,600,000股股份之權益。e2-Capital Inc.為本公司之主要股東，而其在本公司之股權載於「主要股東」一節。
- (3) Ongpin Roberto V先生在Tristar Equities Inc.擁有實際權益，於二零零一年六月三十日，該公司擁有本公司914,850股股份權益。

根據購股權計劃，本公司向若干董事及彼等之聯繫人授予購股權。該等購股權可於二零零二年十二月十四日或之前予以行使。購股權於期內之詳情及變動如下：

董事姓名	授出日期	行使價 港元	購股權數目		
			於二零零一年 一月一日之 餘額	於期內 授出	於二零零一年 六月三十日 之餘額
馮家彬	17.3.1997	1.77	6,375,000	—	6,375,000
蔡漢卿(附註1)	17.3.1997	1.77	1,500,000	—	1,500,000
	23.4.1998 (附註2)	0.80	2,000,000	—	2,000,000
	29.4.2000 (附註3)	0.79	4,000,000	—	4,000,000

附註

1. 蔡漢卿女士乃馮家彬先生之配偶，並為本公司之附屬公司Crebox Limited之董事。
2. 授出之購股權只可按下列條款予以行使：
 - (i) 於一九九九年四月一日或以後，最多可行使30%之授出購股權；
 - (ii) 於二零零零年四月一日或以後，最多可行使60%之授出購股權；及
 - (iii) 二零零一年四月一日或以後，可行使全數之授出購股權。
3. 授出之購股權只可按下列條款予以行使：
 - (i) 於二零零零年十月十六日以後，最多可行使660,000股之授出購股權；
 - (ii) 於二零零一年四月十六日以後，最多可行使1,320,000股之授出購股權；
 - (iii) 於二零零一年十月十六日以後，最多可行使1,980,000股之授出購股權；
 - (iv) 於二零零二年四月十六日以後，最多可行使2,640,000股之授出購股權；
 - (v) 於二零零二年十月十六日以後，最多可行使3,330,000股之授出購股權；及
 - (vi) 於二零零二年十二月六日以後，可行使全數之授出購股權。

除上文所披露者外，各董事或彼等之聯繫人等概無在本公司或其任何相聯法團(定義見披露權益條例)之股份中擁有權益，各董事或彼等之配偶或未滿十八歲之子女概無權於期內認購本公司之股份，亦無行使任何該等權利。

董事購買股份或債券之權利

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於期內概無訂立任何安排致使本公司董事可藉購入本公司或任何其他法團之股份或債券而獲益。

主要股東

於二零零一年六月三十日，根據披露權益條例第16(1)條所保存之主要股東登記冊所載，本公司接獲知會下列主要股東擁有本公司已發行股本10%或以上權益：

股東名稱	所持股份數目
金滙國際	297,569,091
e2-Capital Inc.	296,600,000

除上文所披露者外，據本公司所知，於二零零一年六月三十日，概無任何其他人士擁有本公司已發行股本10%或以上權益。

遵守最佳應用守則

本公司各董事並無獲悉有任何資料顯示，本公司於截至二零零一年六月三十日止六個月任何時間內未有或曾未有遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載最佳應用守則之規定。

審核委員會

審核委員會已與管理層審閱本集團採納之會計準則及慣例，並商討有關內部監管及財務報告事宜，包括與董事一併審核截至二零零一年六月三十日止六個月之未經審核中期賬目。